



# Ottimizzazione della gestione delle divise estere

Mara Calvi  
Settembre 2012

partner with the FX

# leader

10  
years of 'Edge'

 **FXall**<sup>®</sup>  
What's Your Edge?

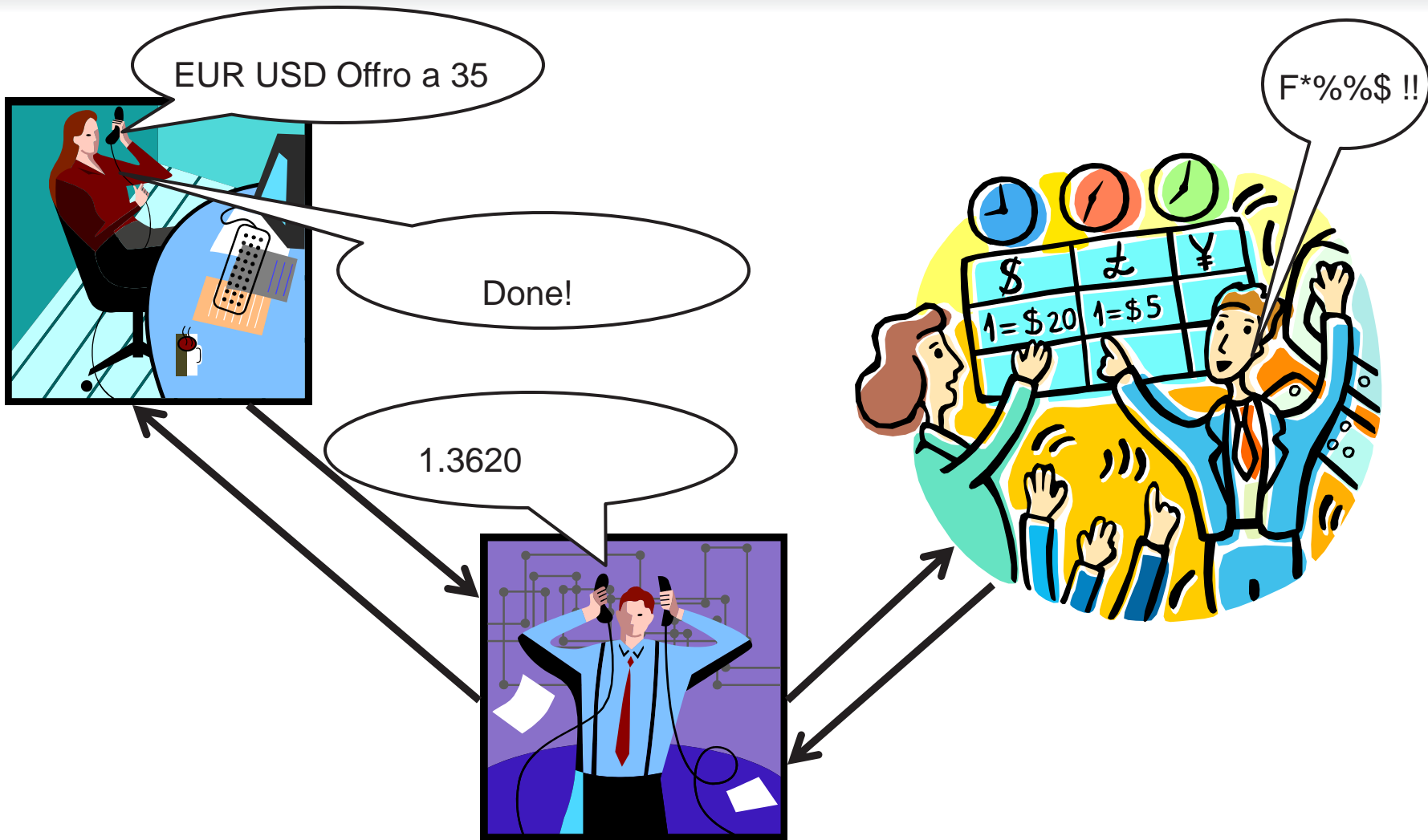
# Agenda

- L'apporto dei sistemi elettronici al Forex trading
- Come ottimizzare le Tesorerie
  - ▣ Semplificazione del flusso di lavoro
  - ▣ Best execution:
    - Metodi di esecuzione alternativi
    - Liquidità in qualsiasi condizione di mercato
    - Traccia e documentazione del miglior prezzo
  - ▣ Controllo e Compliance
    - Rapporti e Execution Quality Analysis (EQA)

# Domande iniziali

- ❑ Quali sono i miei rischi e da dove provengono?
- ❑ Quali sono le mie tecniche di esecuzione ?
- ❑ Il mio flusso di lavoro è efficace?
- ❑ Come faccio a misurare la performance del mio team?

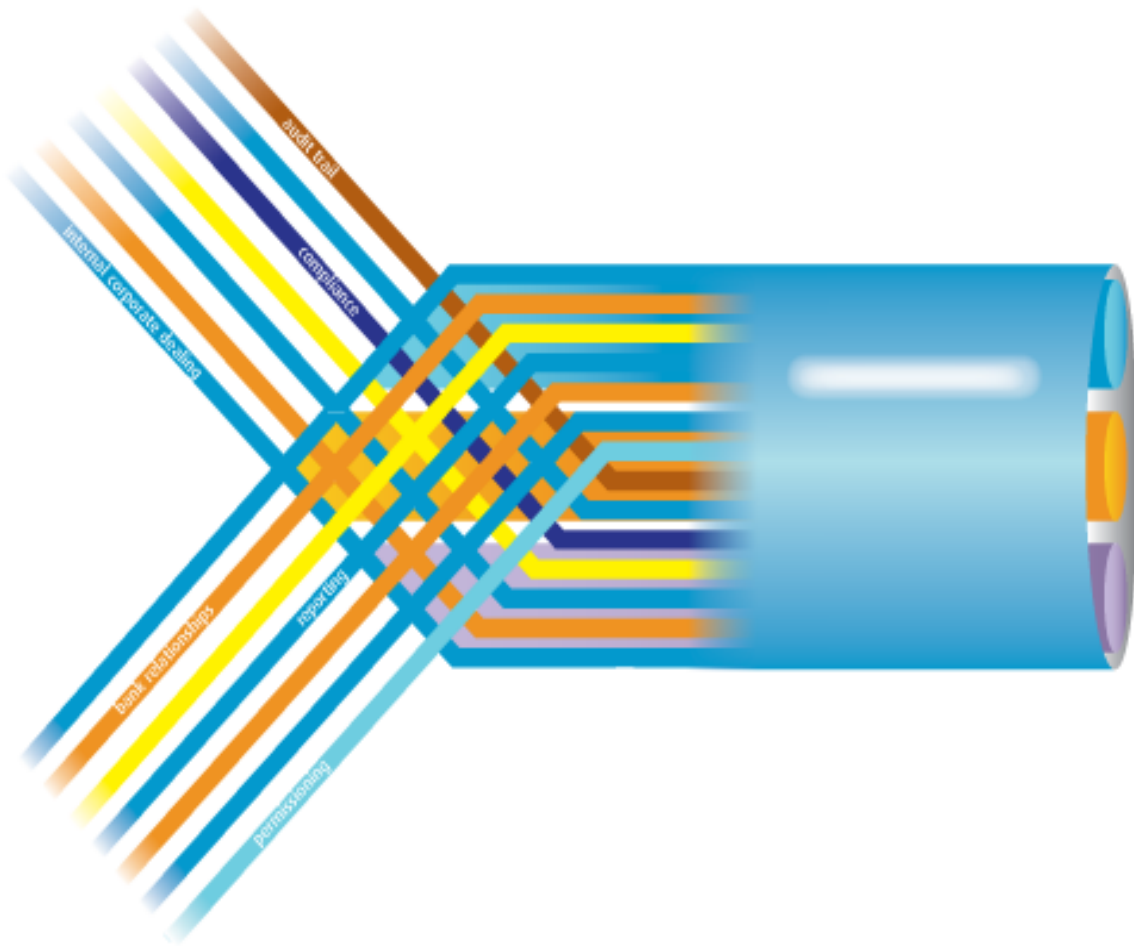
# Voi trattate in questo modo?



# Qual'è l'apporto dei Sistemi Elettronici?



# Come ottimizzare le Tesorerie



**Semplificare i flussi di lavoro**

**Best Execution**

**Controllo e Compliance**

# Semplificazione del flusso di Lavoro

## Automatizzare i Flussi

- Esecuzione, conferma e scarica dei Forex in pochi secondi
- Matching e conferma di Forex con le controparti
- Calcolo automatico delle posizioni netting
- Integrazione di Forex trattati elettronicamente o no

## Automatizzare i dati dei Forex

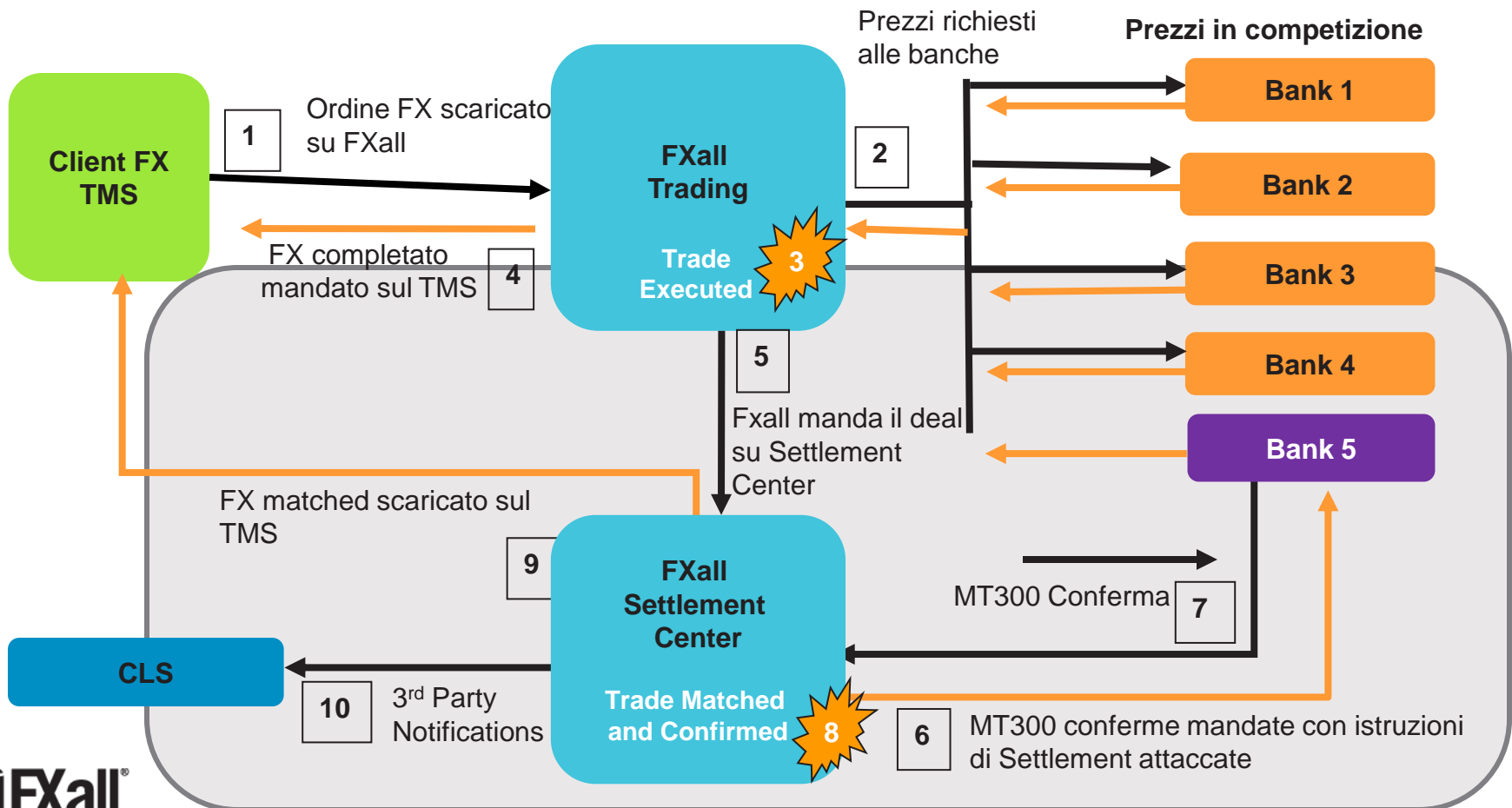
- Acquisizione dei dati del Forex
- Rapporti dettagliati
- Mantiene un audit trail completo
- Analisi e valutazione dei Forex

## Integrazione continua

- Integrazione tra i TMS e la piattaforma di trading tramite un STP completo dal sistema TMS di contabilità, con ritorno sullo stesso sistema

# Trading Automatico, Risk Management & Controllo dei flussi

- Scambio di dati Trading e Conferme integrato e completamente automatizzato





- ❑ Eliminazione di rischio di Settlement
- ❑ Settlement delle 17 divise principali e 50 NDF e opzioni
- ❑ Riduzione del rischio operativo con l'automatizzazione del Settlement

# Obiettivo: Best Execution

Esplorare i modi  
di esecuzione

Ottenere liquidità  
dalle controparti  
in qualsiasi  
condizione di  
mercato

Documentazione  
della Best  
Execution

# 1) Esplorare i modi di esecuzione

- Utilizzare i modi di esecuzione
  - Request For Quote
  - Collaborative Dealing
  - Portfolio Trading/aggregazione ,netting
  - Streaming Bank Prices/prezzi continui
  - ECN: piattaforma anonima di trading

	Sell EUR	Buy EUR
	1.19519 BANK1	1.19527 BANK1
	1.19518	1.19529
	1.19511	1.19535
	1.19505	1.19529
	1.19514	1.19533

- Accedere a prodotti variati tramite una piattaforma
  - Spot, swap, forwards, NDFs
  - Money Markets
  - Options
- Utilizzare diversi tipi di ordini
  - TWAP / Peg / Hidden / Iceberg

Bank	QTY	ASK	BID	QTY	Bank
BOA.	2	843	868	2	BOA.
DRES	2	853	859	2	DRES
GS.	1	858	864	1	GS.
JPMC	2	851	864	2	JPMC
ORBK	2	855	865	2	ORBK

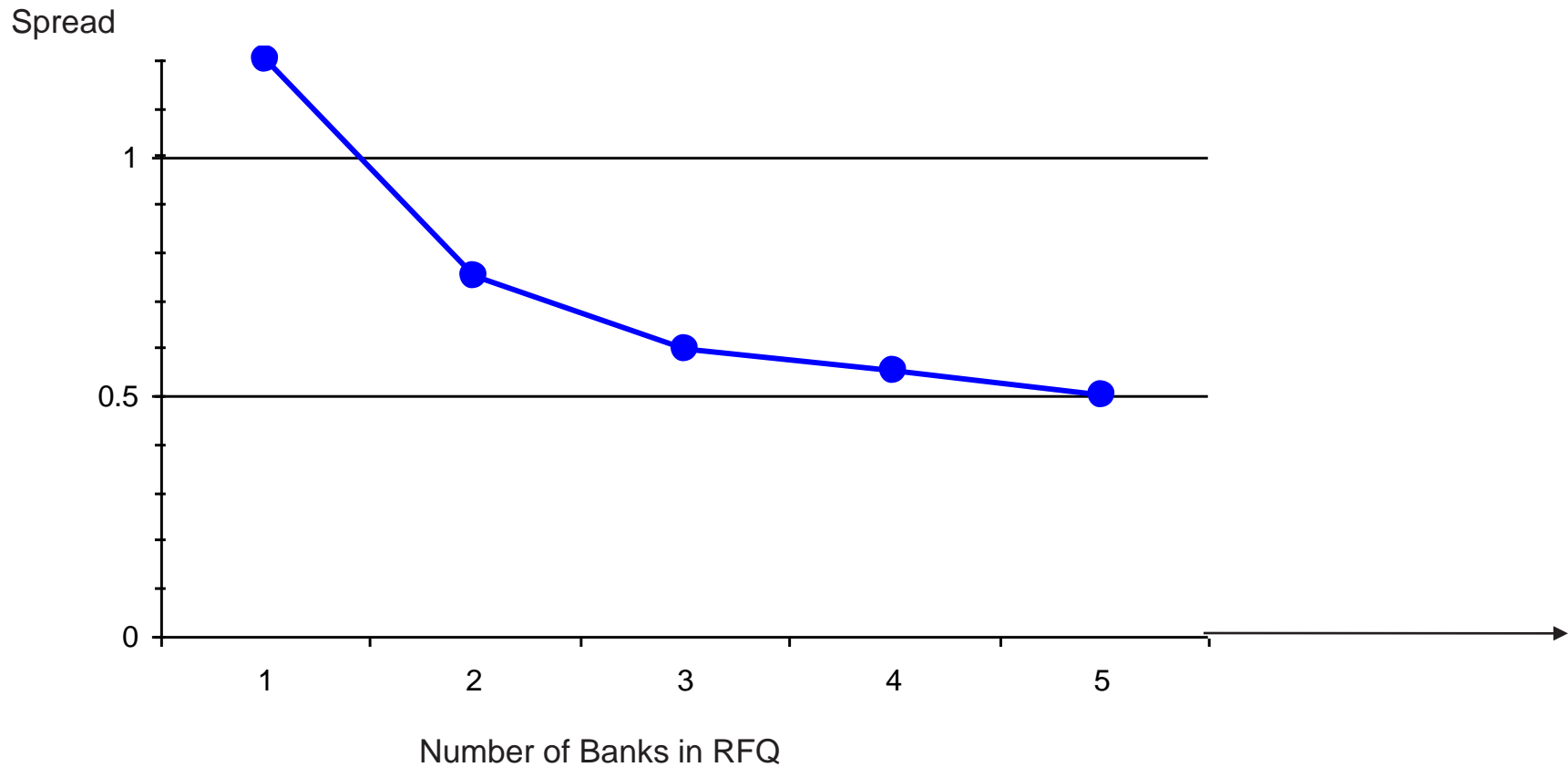
  

Price	QTY	Bank	QTY	Bank	
5	5	855	865	5	5
8	3	845	875	5	10
12	4	845	880	5	15
17	5	845	880	9	24
26	9	840	886	10	34
28	2	835	890	3	37
32	4	835	895	11	48
42	10	826	896	5	53
47	5	816	906	5	58
54	7	815	030	1	59
59	5	806	045	6	65
63	4	805	080	1	66

## 2) Ottenere liquidità in qualsiasi condizione di mercato

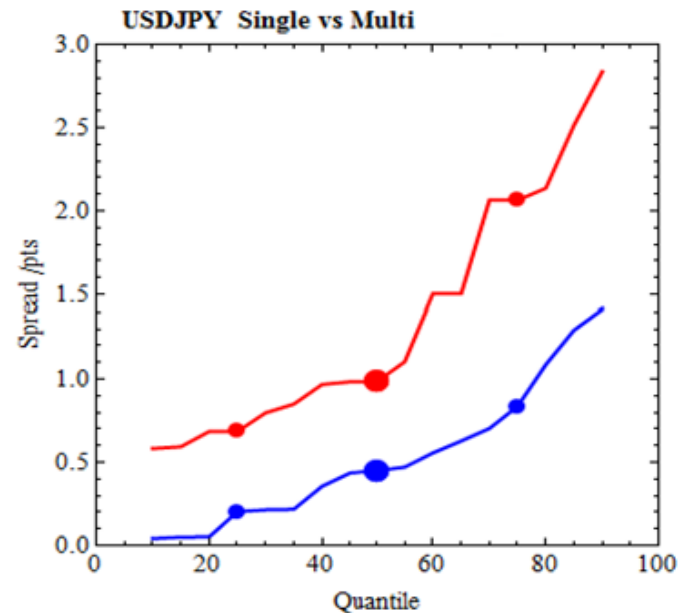
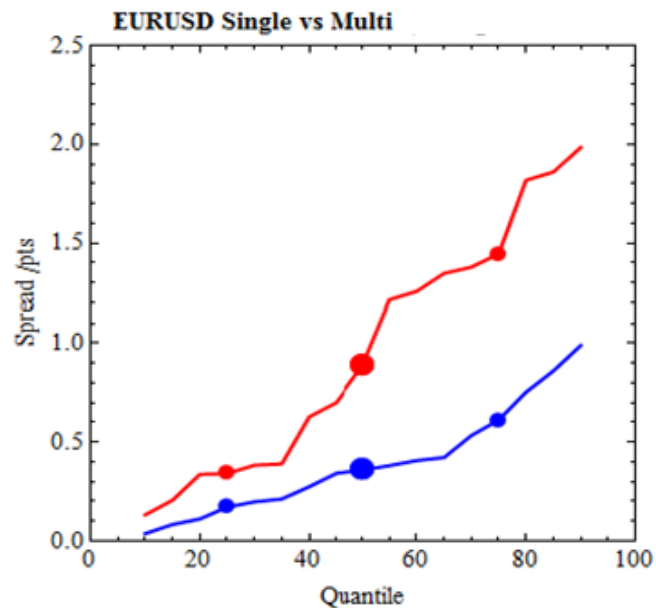
- Gestire le relazioni con le controparti
  - Benchmark Trading – mandare i Forex al fixing di una banca (ECB,...)
  - Consolidare portafogli di divise multiple
  - Consolidare le posizioni e trattare un unico netting per ottenere un miglior prezzo
  - Migliorare il risk Management e la presa di decisione con posizioni complesse
  - Trattare outright senza dover passare dallo spot e poi dividerlo su tanti fwd. Questo viene fatto in modo automatico.
- Valutare il trading anonimo tramite un ECN access
  - Mettere ordini passivamente sul mercato
  - I clearing brokers appoggiano questa capacità
  - Questo può essere accesso tramite un Prime Broker o no

# Le banche mi quoteranno in un modo così aggressivo se le loro possibilità di vincere il trade diminuiscono?



# Mettere le banche in competizione da vantaggi alle tesorerie

Aggregato bid-ask spread quando la tesoreria riceve prezzi in competizione da più banche elettronicamente (in blu) . Lo spread è più o meno la metà di quello che sarebbe richiesto ad una banca sola (in rosso)



*Analysis compares all trades for the quarter from multiple clients receiving prices from multiple banks vs. receiving prices from one bank for each trade.*

# 3) Documentazione della Best Practice

- ❑ Ricevere prezzi real-time per benchmarking
- ❑ audit trail completo
- ❑ Analisi della qualità dell'esecuzione

Summary		Value Date	Allocations	Side	CCY	Amount	Side	CCY	Amount	Spot	Pts	All in
08-Sep-09	1			Sell	EUR	5,000,000.00	Buy	USD	7,126,500.00	1.4253		1.4253

Booking Details		Value Date	Account	Side	CCY	Amount	Side	CCY	Amount	Spot	Pts	All in	SSI
08-Sep-09	Account1			Sell	EUR	5,000,000.00	Buy	USD	7,126,500.00	1.4253		1.4253	Y

Bank	Value Date	Bid			Ask			Difference
		Spot	Pts	All-in	Spot	Pts	All-in	
BANK1	08-Sep-09	1.4252	0.00	1.4252	1.4254	0.00	1.4254	\$500
BANK2	08-Sep-09	1.4253	0.00	1.4253	1.4256	0.00	1.4256	\$0
BANK3	08-Sep-09	1.4251	0.00	1.4251	1.4255	0.00	1.4255	\$1,000
BANK4	08-Sep-09	1.4252	0.00	1.4252	1.4256	0.00	1.4256	\$500
BANK5	08-Sep-09	1.4252	0.00	1.4252	1.4255	0.00	1.4255	\$500
FXall IG	08-Sep-09	1.1695		1.1695				N/A

FXall Majors Nordics Page4 Page5

• Spots • Forwards

**EUR.CHF 15:24:23**  
 Sell EUR 1.5163 Buy EUR 1.5166

**EURUSD 15:24:29**  
 Sell EUR 1.4889 Buy EUR 1.4891

**GBP.USD 15:24:27**  
 Sell GBP 1.5945 Buy GBP 1.5948

**GBP.CHF 15:24:29**  
 Sell GBP 1.6235 Buy GBP 1.6245

CCY Pair	BID	ASK
EUR.USD	1.3615	1.3617
GBP.USD	1.5676	1.5678
EUR.GBP	0.86847	0.86864
USD.JPY	90.00	90.02
USD.CHF	1.0767	1.0769
EUR.JPY	122.54	122.58
AUD.USD	0.8894	0.8896
USD.CAD	1.0492	1.0496

EURUSD		BID	ASK
TENOR	DAYS		
TOM	-1		
SPOT		1.3615	1.3617
SN	1		
1W	7	-0.20	-0.15
2W	14		

## Stabilire la best practice

- Autorizzare utenti ad avere ruoli diversi
- Possibilita di create limiti

## Essere in linea con le regolamentazioni del mercato

- SAS-70 certification
- Federal Reserve Bank of New York, Bank of England e ACI

## Efficacia e riduzione di rischi operazionali

- Invio di SWIFT a CLS
- Calcolo automatico di posizioni netting
- Monitoring delle eccezioni



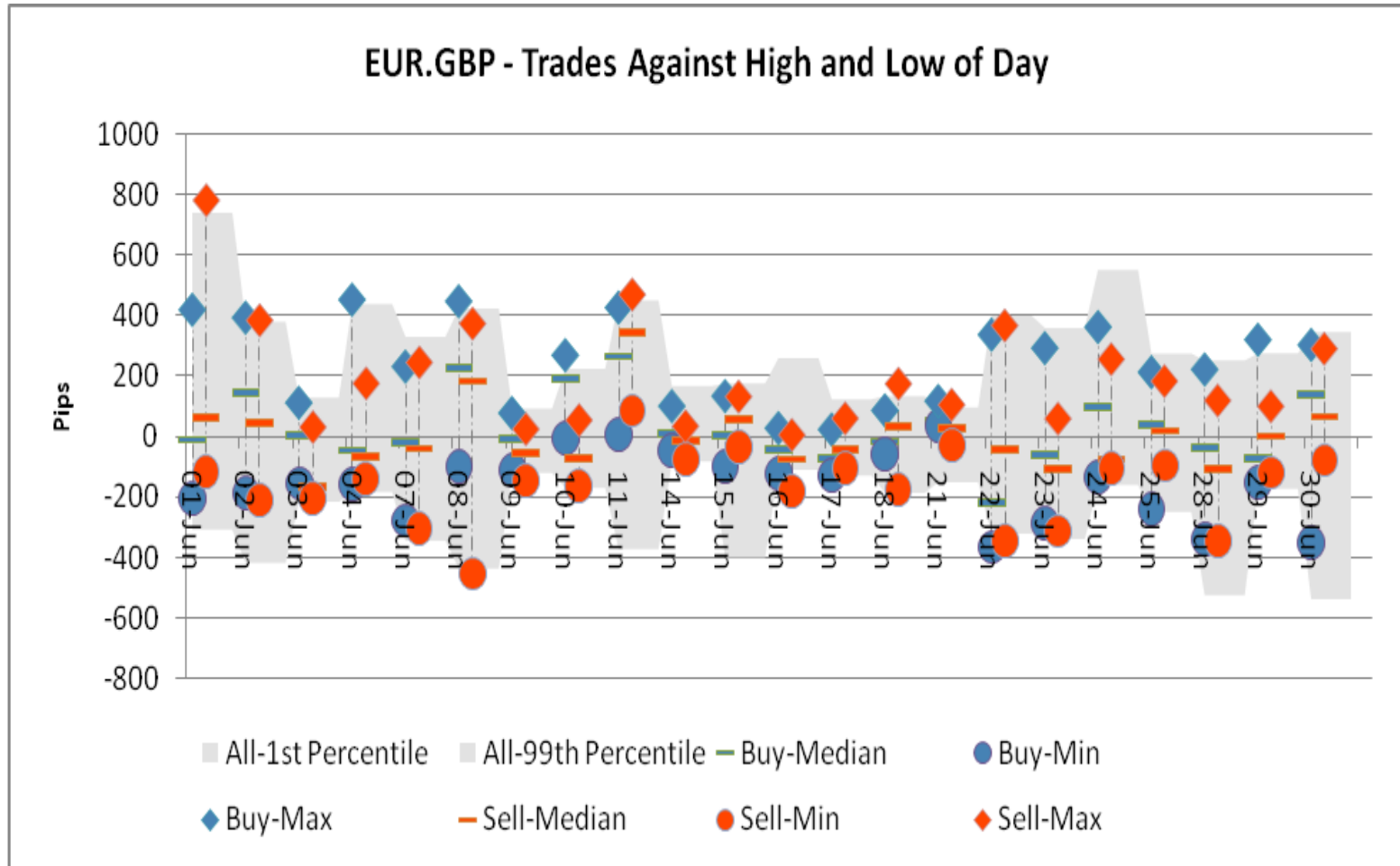
# Rapporti aumentano efficacia nel controllo e Compliance

- Qualità dell'esecuzione
- Informazione sui tempi di esecuzione
- Migliora controlli interni di audit
  - Valuta l'attività di trading
  - Analizza i risparmi

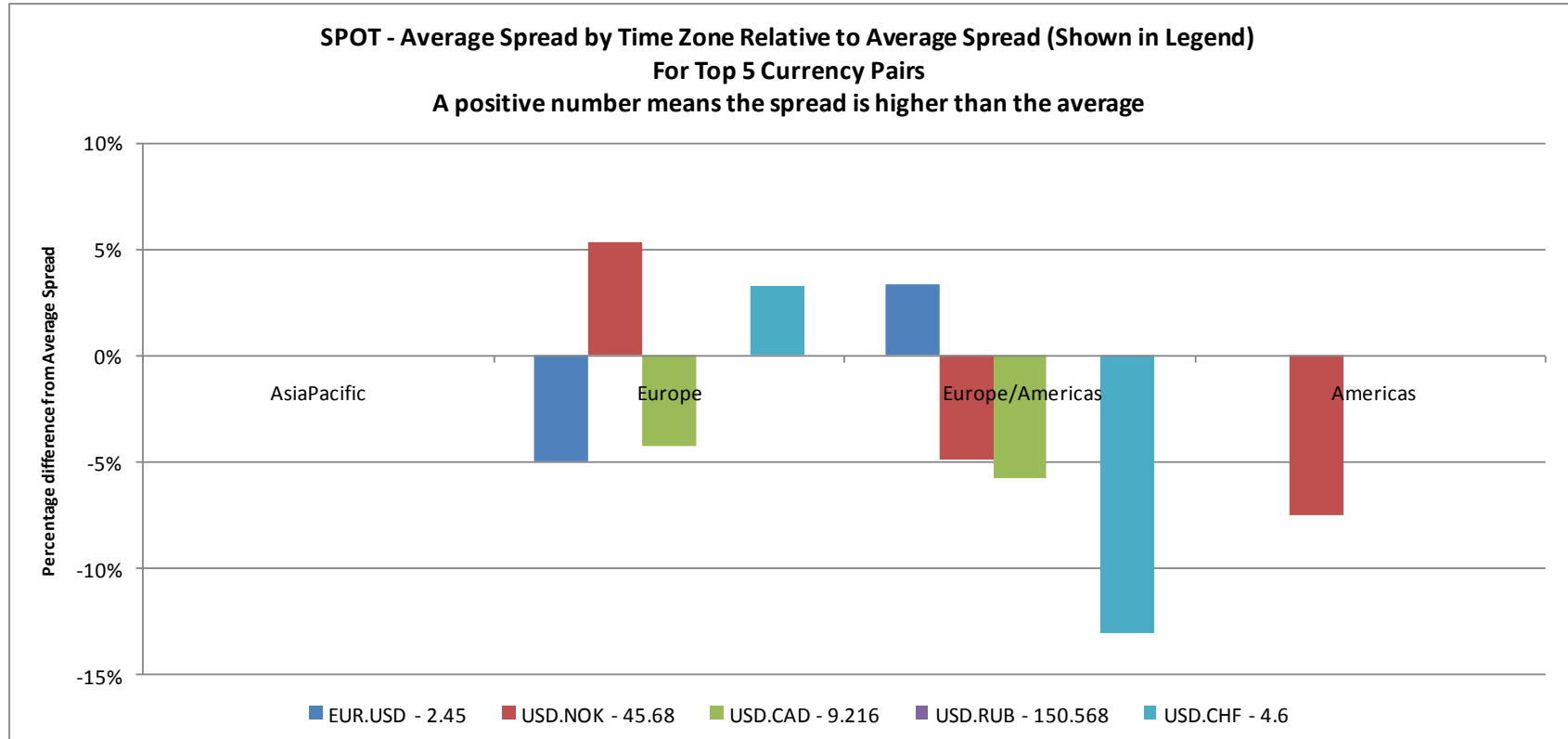
Trade Activity Report for _____												
Trade Date Range: 01-Sep-2009 To Today (14-Sep-2009)												
Trade Date	FXall Trade ID	Value Date	Spot Date	Product	B/S	Dealt CCY	Dealt Amt	Contra CCY	Contra Amt	Spot Rt	Fwd Pts	
04-Sep-2009	4588742	09-Nov-2009	08-Sep-2009	FORWARD	Sell	EUR	1,000,000.00	GBP	872,058.00	0.87204	1.8	
04-Sep-2009	4588744	16-Sep-2009	08-Sep-2009	FORWARD	Buy	GBP	1,000,000.00	EUR	1,146,646.97	0.87209	1.8	
04-Sep-2009	4588745	16-Sep-2009	08-Sep-2009	FORWARD	Buy	GBP	1,000,000.00	EUR	1,146,590.44	0.87213	2.1	
04-Sep-2009	4588771	08-Sep-2009	08-Sep-2009	SPOT	Sell	EUR	2,500,000.00	GBP	2,180,050.00	0.87202		
						EUR	25,036,900.00	GBP	21,988,382.02	0.878283		-0.44
						GBP	5,000,000.00	EUR	5,692,925.86	0.878283		
						EUR	1,000,000.00	GBP	880,000.00	0.88		
						EUR	1,000,000.00	GBP	880,000.00	0.88		
						EUR	10,000,000.00	GBP	8,800,600.00	0.88006		
						EUR	10,000,000.00	GBP	8,801,200.00	0.88012		
						EUR	10,000,000.00	GBP	8,801,200.00	0.88012		
						EUR	28,997,654.43	GBP	25,354,389.13	0.87436		1.8
						EUR	29,001,326.38	GBP	25,349,595.37	0.87406		2.4

Customer Savings Report For _____												
Trade Date Range: 01-Jan-2010 To 31-Jan-2010												
Currency Pair: ALL												
User ID: ALL												
Account Name: ALL												
FXall Deal ID	Deal Date & Time	Product	Value Date	CCY Pair	CCY	Amount	Provider	# Prices	Difference /USD			
									Best Alt	Average	Worst	IQ
128966	04-Jan-2010 07:59:47	SWAP	06-Apr-2010	EUR GBP	EUR	40,000,000.00	CITI	2	+2,061	+2,061	+2,061	+21,253
128962	04-Jan-2010 10:24:52	FORWARD	05-Jan-2010	EUR DKK	DKK	3,900,000.00	SEB	4	0	+5	+14	+16
128893	04-Jan-2010 10:28:14	FORWARD	05-Jan-2010	AUD USD	AUD	150,000.00	CITI	3	+1	+8	+15	+13
128994	04-Jan-2010 10:35:18	SPOT	06-Jan-2010	GBP USD	GBP	470,000.00	CITI	5	+47	+59	+94	0
128918	04-Jan-2010 13:00:47	FORWARD	01-Mar-2010	GBP EUR	GBP	1,000,000.00	JPMC	1	N/A	N/A	N/A	-297
128941	04-Jan-2010 14:46:54	FORWARD	17-Mar-2010	GBP USD	USD	7,100,000.00	UBS	4	+391	+578	+893	+866
128942	04-Jan-2010 14:48:39	FORWARD	16-Mar-2010	GBP USD	USD	9,437,000.00	BNPP	5	+18	+791	+1,250	+1,234
128954	04-Jan-2010 15:40:37	FORWARD	07-Jan-2010	USD CAD	CAD	232,400.00	JPMC	2	+65	+65	+65	0
128957	04-Jan-2010 15:50:05	FORWARD	07-Jan-2010	GBP AUD	AUD	61,500.00	UBS	2	+13	+13	+13	+8
128956	04-Jan-2010 15:52:17	FORWARD	07-Jan-2010	GBP USD	GBP	432,700.00	UBS	2	+44	+44	+44	+39
128957	04-Jan-2010 15:56:19	FORWARD	07-Jan-2010	USD DKK	DKK	74,000.00	UBS	2	+3	+3	+3	-1
128964	04-Jan-2010 16:17:42	SPOT	07-Jan-2010	USD SEK	SEK	1,220,000.00	JPMC	2	+37	+37	+37	+22
129049	05-Jan-2010 08:53:58	SPOT	07-Jan-2010	EUR USD	EUR	800,000.00	ING	5	0	+20	+80	+80
129049	05-Jan-2010 08:57:42	FORWARD	06-Jan-2010	USD SGD	SGD	430,000.00	CITI	3	+40	+41	+41	+11
129053	05-Jan-2010 09:08:59	FORWARD	06-Jan-2010	NZD USD	NZD	170,000.00	BARC	4	+16	+28	+34	+25
129054	05-Jan-2010 09:20:11	SPOT	07-Jan-2010	EUR DKK	DKK	7,100,000.00	ING	4	0	+19	+38	+19
129055	05-Jan-2010 09:22:50	SPOT	07-Jan-2010	EUR NOK	NOK	6,600,000.00	CITI	5	+56	+98	+140	+127
129055	05-Jan-2010 09:24:49	SPOT	07-Jan-2010	EUR CHF	CHF	6,000,000.00	SG	5	0	+196	+785	0
129056	05-Jan-2010 09:27:57	SPOT	07-Jan-2010	EUR GBP	GBP	18,700,000.00	SG	3	+2,344	+3,516	+4,688	-3,013
129057	05-Jan-2010 09:30:53	FORWARD	05-Jan-2010	EUR USD	USD	220,000.00	BARC	5	0	0	0	0
129058	05-Jan-2010 09:43:56	SPOT	06-Jan-2010	EUR CAD	CAD	300,000.00	TD	4	0	+18	+55	0
129060	05-Jan-2010 09:46:46	SPOT	08-Jan-2010	EUR SEK	SEK	21,200,000.00	SEB	5	+206	+294	+441	+294
129071	05-Jan-2010 10:41:23	SPOT	07-Jan-2010	GBP CAD	CAD	15,500,000.00	BARC	4	+899	+899	+899	-899

# Paragone dei trades con gli alti e i bassi della giornata

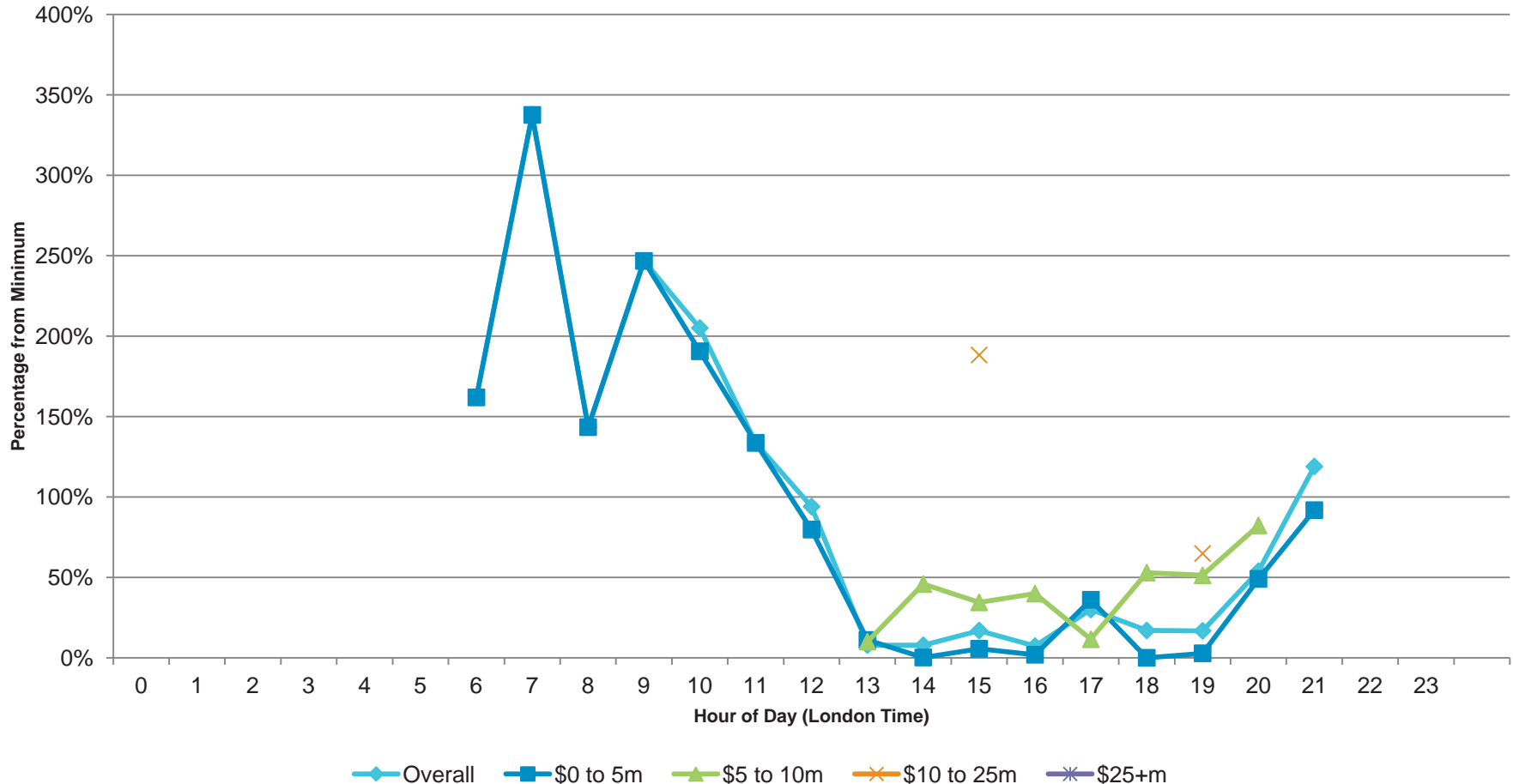


# Qual'è il mio Average Spread suddiviso in Time Zone per le mie divise principali?



# Prezzo e ore durante una giornata di Trading?

USD.MXN - Spread of Dealt Rate to Benchmark Mid Vs Time of Day By Trade Size For Entire Market  
For Spots in \$mio Buckets



# Dall'evaluazione della qualita di esecuzione alla ricerca della Best Execution



# FXall Global Contacts

## FXall Americas

909 3rd Avenue  
Tenth Floor  
New York, NY 10022  
E [info@fxall.com](mailto:info@fxall.com)  
T +1 646 268 9900  
F +1 646 268 9996

## FXall Washington

1250 Conn. Ave NW  
Ste 200  
Washington, DC 20036  
E [info@fxall.com](mailto:info@fxall.com)  
T +1 202 261 6538

## FXall Asia

#36-23 UOB Plaza 1  
80 Raffles Place  
Singapore 048624  
E [info@fxall.com](mailto:info@fxall.com)  
T +65 6511 0650  
F +65 6511 0651

## FXall Australia

Level 57, MLC centre  
19 Martin Place  
Sydney 2000  
E [info@fxall.com](mailto:info@fxall.com)  
T +612 9220 3570  
F +612 9220 3535

## FXall Boston

470 Atlantic Avenue  
Fourth Floor  
Boston, MA 02110  
E [info@fxall.com](mailto:info@fxall.com)  
T +1 617 273 8115  
F +1 617 273 8049

## FXall Europe

CityPoint, 10th Floor  
1 Ropemaker Street  
London, EC2Y 9HT  
E [info@fxall.com](mailto:info@fxall.com)  
T +44 (0) 20 7173 9600  
F +44 (0) 20 7173 9609

## FXall Japan

Otemachi 1st Square East, 4th Floor  
1-5-1 Otemachi, Chiyoda-ku  
Tokyo 100-0004  
E [info@fxall.com](mailto:info@fxall.com)  
T +81 3 5219 1308  
F +81 3 5219 1430

## FXall India

Level 1, Trade Center  
Bandra Kurla Complex  
Bandra (East)  
Mumbai 400 051  
E [info@fxall.com](mailto:info@fxall.com)  
T +91 22 4070 0132  
F +91 22 4070 080

FXall's services are not intended for, and are not available to, private customers, and are not intended for distribution into any jurisdiction where such distribution is restricted by law or regulation. FXall's services do not constitute investment advice or an advertisement, offer, or solicitation of an offer, for the purchase or sale of any investment, securities or other property, or a representation that any investment, security or other property is suitable for any person.

In Austria, Belgium, Denmark, Estonia, Finland, France, Greece, Ireland, Italy, Latvia, Netherlands, Portugal, Spain and Sweden, FXall acts through FX Alliance Limited (regulated by the Financial Services Authority), CityPoint, 1 Ropemaker Street, 10th Floor, London EC2Y 9HT. In Australia and Singapore, FXall acts through FX Alliance International, LLC (ARBN 097 253 640), (a Delaware (USA) company, members' liability limited), 900 Third Avenue, 3rd Floor, New York, New York 10022. In other jurisdictions, FXall acts through FX Alliance, LLC (a Delaware (USA) limited liability company), 900 Third Avenue, 3rd Floor, New York, New York 10022.

FXall, FXall Trading, Accelor, Accelorate, Settlement Center, Market Insight, QuickConnect, Bank Stream, QuickTrade, Portfolio OMS and all associated logos, are the trademarks of FX Alliance LLC.